



joi, 25 mai 2017

In urma consultarilor cu oficiali romani desfasurate in martie, Fondul Monetar International a dat publicitatii joi ra portul periodic privind Romania. Conform documentului, IMF se asteapta ca economia sa creasca cu 4.2% in 2017 si sa incetineasca ritmul la 3.5% pe termen mediu. Principalul risc al acestui scenariu il constituie eventualitatea aparitiei unei perceptii ca prudenta fiscala s-a a tenuat ceea ce ar duce la o scadere a increderei pietei. Documentul afirma ca in absenta unor masuri suplimentare deficitul bugetar ar putea atinge 3.7% din PIB in acest an si 3.9% din PIB in anul urmator.

## PIATA VALUTARA

Publicarea minutelor celei mai recente intalniri a Fed a dus la scaderea asteptarilor privind un ritm alert de crestere a ratelor de dobanda si a pus din nou presiune pe dolar. Euro si-a revenit dupa o zi mai slaba tranzactionandu-se la USD 1.1225/EUR.

Mone dele Europeie emergente s-au mentinut in intervale inguste fata de euro joi dimineata; leul se tranzactioneaza la nivelul 4.5467/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5516	0.07%	0.53%	0.47%	1.10%	4.5512
USDRON	4.0493	-0.11%	-2.80%	-6.58%	0.38%	4.0714
CHFRON	4.1662	0.09%	-0.39%	-1.61%	2.40%	4.1668
EURUSD	1.1228	0.10%	3.32%	7.37%	0.67%	1.1193
EURCHF	1.0916	-0.01%	0.89%	2.03%	-1.24%	1.0929

## ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5450	4.5600	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1150	1.1250	↓	Sell upticks	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0880	1.0950	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.1900	4.2200	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1250	1260	↑	Buy dips	1250	1230

## DOBANZI DE REFERINTA

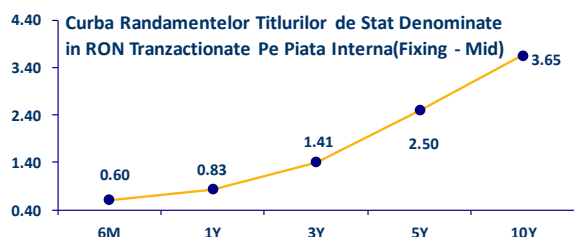
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.24	0.34	0.47	0.57	0.73
ROBOR	0.55	0.69	0.87	1.04	1.23
EURIBOR	-0.360	-0.373	-0.329	-0.250	-0.129
LIBOR USD	0.931	1.033	1.198	1.417	1.726
EUR/RON Swap yields (%)	0.33/0.53	0.39/0.60	0.52/0.66	0.64/0.77	1.01/1.10

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas neschimbata in a doua zi a perioadei de asigurare a rezervelor, cu segmentul maturitatilor scurte la nivelul 0.45% si cu segmentul 1M-3M in zona 0.50% - 0.60%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi, in ultima licitatie din mai, cinci sute milioane lei in obligatiuni suverane cu maturitate reziduala de patru ani. Ne asteptam ca randamentul mediu acceptat sa fie in jur de 2.35%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.70	1.20
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.03	2.53
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.47	1.97
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.48	2.98

## EUROBOND-uri ROMANESTI

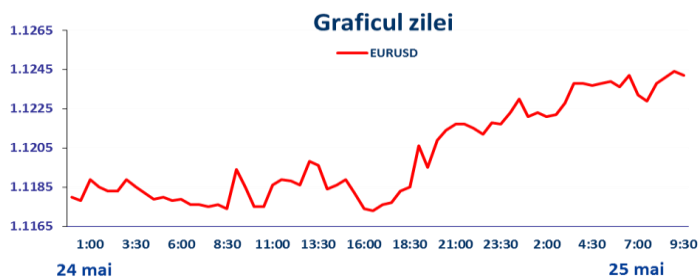
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	106.80	0.05	76.70	28.30
Nov-19	4.88	111.62	0.11	77.90	22.10
Sep-20	4.63	114.50	0.22	85.30	23.30
Apr-24	3.63	113.30	1.58	164.40	113.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,257.80	-0.10%	-1.38%	8.52%	2.71%
Argint (USD/oz)	17.21	-0.37%	-4.28%	5.52%	5.52%

## METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase s-au menținut ferme joi dimineața după ce minutele ultimei întâlniri a Fed au sporit așteptările că ritmul creșterii ratelor de dobândă va fi mai degrabă modest. Aurul s-a menținut peste nivelul de 1,255.00 dolari pe uncie, pretul unciei de argint a urcat spre 17.20 dolari, platina fluctuează în jurul nivelului 945.00 dolari pe uncie, iar paladiul se tranzacționează aproape de 765.00 dolari pe uncie.



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.28/0.6%	1.75%	(4.12)bn	(9.3)bn	35.96bn€	5.3%
2017F	1.80%	2.00%	(4.1)bn	(9.8)bn	33.5bn€	6.0%

## RISUL SUVERAN AL ROMÂNIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	104

Sursa: Reuters, valori la: 5/25/17 12:33 PM

## PIRAEUS BANK RESEARCH

Piraeus Research

EconomicResearch@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

## PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036954

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3087852

## DISCLAIMER

- Acest raport este publicat în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a umări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terte persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citirea parțială sau totală a documentului de față.

## Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, București

T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: +40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro  
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978